

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «СИНАРА — ТРАНСПОРТНЫЕ МАШИНЫ» НА УРОВНЕ A(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A(RU)

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Управляющий директор — руководитель
группы корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 98

ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Изменение прогноза по кредитному рейтингу **Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины»** (далее — Компания, АО «СТМ») связано с понижительной динамикой показателя долговой нагрузки Компании в 2022–2023 годах и ожидаемым его снижением до уровня ниже 3,5x по итогам 2024 года. Кредитный рейтинг АО «СТМ» отражает сильные оценки за рыночную позицию и бизнес-профиль, а также учитывает высокую рентабельность. Нейтральное влияние на рейтинг оказывают средние оценки за размер бизнеса, географическую диверсификацию, долговую нагрузку и обслуживание долга, а также за рентабельность по свободному денежному потоку (FCF).

АО «СТМ» — машиностроительный холдинг, специализирующийся на производстве и обслуживании широкой номенклатуры железнодорожной техники: электропоездов, грузовых электровозов, тепловозов различных модификаций, промышленных дизелей и дизель-генераторов, путевой техники, а также узлов и компонентов железнодорожной техники. Компания входит в Группу Синара, которая объединяет предприятия, специализирующиеся, помимо машиностроительного направления, на строительстве жилья, оказании финансово-банковских услуг, агробизнесе, энергобизнесе и индустрии туризма и отдыха.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная оценка бизнес-профиля отражает сильные позиции АО «СТМ» по таким субфакторам, как «Характеристика рынков сбыта» и «Зависимость от субподряда и комплектующих», а также очень сильную оценку субфактора «Стабильность выручки / контрактной базы» (более трех годовых выручек Компании). Фактор «Рыночная позиция» также оценивается высоко с учетом того, что АО «СТМ» является ключевым (а по некоторым видам техники — единственным) поставщиком железнодорожной техники для российского рынка. При этом субфактор «Диверсификация рынков сбыта» получил среднюю оценку, поскольку у Компании преобладают продажи на внутреннем рынке (более 90% выручки). Корпоративное управление оценивается на высоком уровне.

Средняя оценка финансового риск-профиля обусловлена средним для корпоративного сектора размером бизнеса Компании (абсолютное значение FFO до процентов и налогов находится в диапазоне от 5 до 30 млрд руб.), а также средними оценками за долговую нагрузку и обслуживание долга. Показатель долговой нагрузки — отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей — в 2022 году оказался на уровне 7,2x, а по итогам 2023-го, как полагает АКРА, снизится до 5,2x. Показатель обслуживания

долга — отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — в 2021 и 2022 годах составил 1,69х и 1,65х соответственно, а по результатам 2023-го ожидается Агентством на уровне 1,63х. При этом рентабельность Компании оценивается высоко: взвешенная за 2021–2026 годы рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 11,5%.

Ликвидность находится на высоком уровне, чему способствуют сильная денежная позиция и значительный невыбранный лимит по предоставленным кредитным линиям. В совокупности этого более чем достаточно для покрытия плановых платежей в 2024 году. Высокая оценка денежного потока обусловлена, с одной стороны, средним значением FCF (менее 5% выручки), а с другой — очень высокой оценкой за отношение капитальных затрат к выручке (менее 5%).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и операционному денежному потоку в течение прогнозного периода с 2024 по 2026 год;
- совокупный объем капиталовложений в 2024–2026 годах согласно утвержденному бизнес-плану;
- среднее значение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов в прогнозном периоде не ниже 13%;
- взвешенная дивидендная политика.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 3,5х.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- сохранение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне выше 3,5х и отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — ниже 2,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-01 (RU000A1035D0), срок погашения — 24.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A(RU)**.

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-02 (RU000A103G00), срок погашения — 22.07.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A(RU)**.

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-03 (RU000A105M91), срок погашения — 10.12.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом АО «СТМ». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим

существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА, для определения рейтинга эмиссий применялся детальный подход для оценки уровня возмещения (II категория возмещения) по необеспеченному долгу Компании. С учетом уровня возмещения рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу АО «СТМ» — А(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» и облигационных выпусков Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» (RU000A1035D0, RU000A103G00, RU000A105M91) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитные рейтинги Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» и облигационных выпусков Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» были опубликованы АКРА 17.03.2021 и 15.03.2023 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», а также кредитного рейтинга облигационных выпусков Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» (RU000A1035D0, RU000A103G00, RU000A105M91) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Акционерным обществом «Синара — Транспортные Машины», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги были присвоены на основании консолидированной отчетности Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» по МСФО. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Акционерное общество «Синара — Транспортные Машины» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало Акционерному обществу «Синара — Транспортные Машины» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.